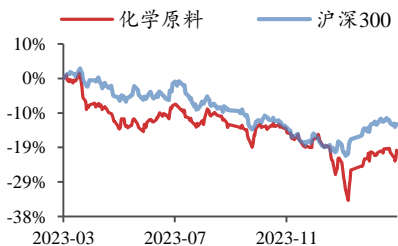


化学原料

2024年03月31日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《制冷剂市场涨价信号频现，价格或将进一步显著上行——氟化工行业周报》-2024.3.24

《制冷剂前期涨幅不断消化，后市有望保持温和上涨——氟化工行业周报》-2024.3.17

《制冷剂价格、价差整体小幅上涨，旺季将近行情有望延续——行业周报》-2024.3.10

《制冷剂行业深度报告二：拐点已现，行则将至》(2024.2.6)

《制冷剂行业深度报告：十年轮回，未来已来》(2021.10.20)

《金石资源深度报告（三）：新兴产业创造新的需求增长极，萤石供给将现缺口》(2021.8.22)

《三美股份深度报告：三代制冷剂将迎“黄金十年”，静待龙头引领周期反转》(2020.12.30)

《金石资源深度报告（二）：资源储量优势及高成长动能，金石资源开启价值发现之旅》(2020.11.2)

《巨化股份深度报告：制冷剂加速更新换代，氟化工龙头开启黄金十年》(2020.2.11)

《金石资源深度报告：行业唯一上市龙头，萤石高景气助力腾飞》(2019.11.29)

制冷剂价格重心宽幅上移，萤石价格企稳回升

——氟化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（分析师）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790523080001

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周（3月25日-3月29日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 1.75%，跑赢上证综指 1.97%。本周（3月25日-3月29日）氟化工指数收于 3263.72 点，上涨 1.75%，跑赢上证综指 1.97%，跑赢沪深 300 指数 1.96%，跑赢基础化工指数 1.02%，跑赢新材料指数 3.41%。

● 氟化工周行情：制冷剂价格如期宽幅上涨，萤石行业略超预期

萤石：据百川盈孚数据，截至 3 月 29 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,360 元/吨，较上周同期上涨 0.90%；3 月均价（截至 3 月 29 日）3,321 元/吨，同比上涨 15.40%；2024 年（截至 3 月 29 日）均价 3,314 元/吨，较 2023 年均价上涨 2.79%。据氟务在线数据，临近月度招标，萤石粉市场传递向上信号，4 月萤石粉市场提价 100 元/吨。

制冷剂：截至 03 月 29 日，（1）R32 价格、价差分别为 29,000、16,236 元/吨，较上周同期分别+11.54%、+16.93%；（2）R125 价格、价差分别为 44,000、26,668 元/吨，较上周同期分别持平、-2.54%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、14,070 元/吨，较上周同期分别-1.54%、-9.18%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,376 元/吨，较上周同期分别+3.45%、-1.21%；（5）R22 价格、价差分别为 22,500、12,868 元/吨，较上周同期分别持平、-2.74%。

据氟务在线数据，R32 当前落实 28000-31000 元/吨，低价为头部企业订单，部分小厂采购溢价 2000 元/吨。R410a 落实 35000-37000 元/吨。4 月主流制冷剂市场持续回暖，预计 5 月排产需求旺盛下，市场紧缺程度预计仍难以缓解。

● 重要公司公告及行业资讯

【金石资源】年度报告：公司 2023 年实现营收 18.96 亿元，同比+80.54%；实现归母净利润 3.49 亿元，同比+56.89%。

【东阳光】年度报告：公司 2023 年实现营收 108.5 亿元，同比-7.23%；实现归母净利润-2.94 亿元。

【东岳集团】年度报告：公司 2023 年实现营业收入 144.9 亿元，同比-27.6%；实现净利润 6.11 亿元，同比-85.4%。

【昊华科技】并购进展：公司拟发股收购中化蓝天并募集配套资金事项获得上海证券交易所并购重组审核委员会审核通过。

● 行业观点

我们认为，氟化工全产业链将进入长景气周期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，建议长期重点关注。推荐标的：金石资源（萤石）、巨化股份（制冷剂、氟树脂）、三美股份（制冷剂）、昊华科技（制冷剂、氟树脂、氟精细）等。受益标的：永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、中欣氟材（萤石、氟精细）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、东阳光（制冷剂）、新宙邦（氟精细）等。

● 风险提示：下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

目录

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂价格如期宽幅上涨，萤石行业略超预期	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 1.75%，跑赢上证综指 1.97%	5
1.2、股票涨跌排行：联创股份周涨 19.93%	6
2、萤石：萤石价格企稳回升	6
3、制冷剂：制冷剂价格宽幅上涨，后市行情依然可期	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周+11.54%、+16.93%	9
3.2、R125 价格、价差分别较上周持平、-2.54%	10
3.3、R134a 价格、价差分别较上周-1.54%、-9.18%	11
3.4、R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-1.21%	12
3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、-2.74%	13
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	14
3.7、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 2 月 HFCs 出口量同比有所下降	16
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	18
5、行业动态：金石资源、东阳光、多氟多、东岳集团发布 2023 年报，昊华科技并购获交易所通过	20
5.1、本周公司公告：金石资源、东阳光、多氟多、东岳集团发布 2023 年报，昊华科技并购获交易所通过	20
5.2、本周行业新闻：多氟多推迟超净高纯电子级氢氟酸等项目	20
6、风险提示	20

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.97%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.96%	5
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 1.02%	6
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 3.41%	6
图 5：本周萤石价格企稳回升	7
图 6：萤石出口均价整体呈上升趋势	7
图 7：2024 年 1-2 月萤石 (>97%) 出口-73.6%	7
图 8：2024 年 1-2 月萤石 (≤97%) 进口+94.7%	7
图 9：2 月萤石 (>97%) 出口均价下降	8
图 10：2 月萤石 (≤97%) 出口均价有所上涨	8
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+11.54%、+16.93%	9
图 12：3 月(截至 3 月 29 日)R32 均价环比+16.38%	9
图 13：2024M1-3R32 均价较 2023 年+50.56%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-2.54%	10
图 15：3 月(截至 3 月 29 日) R125 均价环比+14.12%	10
图 16：2024M1-3R125 均价较 2023 年+49.45%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周-1.54%、-9.18%	11
图 18：3 月(截至 3 月 29 日) R134a 均价环比+3.04%	11
图 19：2024M1-3R134a 均价较 2023 年+28.01%	11
图 20：R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-1.21%	12
图 21：3 月(截至 3 月 29 日) R143a 均价环比+4.95%	12
图 22：2024M1-3R143a 均价较 2023 年+152.83%	12
图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、-2.74%	13
图 24：3 月(截至 3 月 29 日) R22 均价环比+5.90%	13
图 25：2024M1-3R22 均价较 2023 年+8.01%	13
图 26：本周氢氟酸价格环比+7.13%	14
图 27：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.20%	14
图 28：本周二氯甲烷价格环比+2.30%	14
图 29：本周二氯甲烷库存环比-20.49%	14
图 30：本周三氯甲烷价格较上周持平	14
图 31：本周国内三氯甲烷库存环比-10.85%	14
图 32：本周三氯乙烯价格环比持平	15
图 33：本周国内三氯乙烯库存环比+40.00%	15

图 34: 本周四氯乙烯价格环比+0.85%.....	15
图 35: 本周四氯乙烯库存环比+11.11%.....	15
图 36: 2月 HFCs 单质出口量同比-34%.....	16
图 37: 2月 HFCs 单质出口金额同比-32%.....	16
图 38: 2月 HFCs 出口均价整体略有上行.....	16
图 39: 2月 HFCs 出口均价同比涨跌互现.....	16
图 40: 2月 HFCs 混配出口量同比-44%.....	17
图 41: 2月 HFCs 混配出口金额同比-38%.....	17
图 42: 2月 HFC 混配出口均价涨跌不一.....	17
图 43: 2月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一.....	17
图 44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-2.78%.....	18
图 45: 2024 年 2 月 PTFE 产量同比-4.53%.....	18
图 46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平.....	18
图 47: 2024 年 2 月 PVDF 产量同比-5.87%.....	18
图 48: 本周 HFP 价格环比持平.....	18
图 49: 2024 年 2 月 HFP 产量同比-3.44%.....	18
图 50: 本周 FEP 均价、价差环比均持平.....	19
图 51: 2024 年 1 月国内 FEP 产量同比+41.71%.....	19
图 52: 本周 FKM 价格环比持平.....	19
图 53: 2024 年 1 月国内 FKM 产量同比+7.38%.....	19
图 54: 本周六氟磷酸锂价格环比持平.....	19
图 55: 2024 年 2 月六氟磷酸锂产量环比-18.45%.....	19
表 1: 本周制冷剂价格宽幅上涨.....	5
表 2: 氟化工板块本周涨幅首位为联创股份.....	6
表 3: 本周重要公司公告.....	20

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂价格如期宽幅上涨，萤石行业略超预期

萤石：本周（3月25日-3月29日）萤石市场小幅上涨。据百川盈孚数据，截至3月29日，萤石97湿粉市场均价3,360元/吨，较上周同期上涨0.90%；3月均价（截至3月29日）3,321元/吨，同比上涨15.40%；2024年（截至3月29日）均价3,314元/吨，较2023年均价上涨2.79%。

据氟务在线数据，临近月度招标，萤石粉市场传递向上信号，氟化氢企业月度定价再上一个台阶留存市场空间，矿企萤石粉库存偏低，叠加萤石矿山整治行动常态化，南方原矿供应市场紧张，下游氟化氢企业因原料不足停产。北方市场因金鄂博氟化氢供应量较大，萤石粉供需紧张情况稍有缓解，近日北方其他化工企业开工有望提升。预计4月萤石粉市场提价100元/吨。

制冷剂：本周（3月25日-3月29日）制冷剂总体价格有所上行。截至03月29日，（1）R32价格、价差分别为29,000、16,236元/吨，较上周同期分别+11.54%、+16.93%；较2月同期分别+18.37%、+29.21%；较2023年同期分别+93.33%、+567.87%。（2）R125价格、价差分别为44,000、26,668元/吨，较上周同期分别持平、-2.54%；较2月同期分别+4.76%、+2.56%；较2023年同期分别+72.55%、+259.48%。（3）R134a价格、价差分别为32,000、14,070元/吨，较上周同期分别-1.54%、-9.18%；较2月同期分别+1.59%、-2.70%；较2023年同期分别+31.96%、+182.32%。（4）R143a价格、价差分别为60,000、45,376元/吨，较上周同期分别+3.45%、-1.21%；较2月同期分别+5.26%、+4.52%；较2023年同期分别+215.79%、+840.47%。（5）R22价格、价差分别为22,500、12,868元/吨，较上周同期分别持平、-2.74%；较2月同期分别+2.27%、-1.76%；较2023年同期分别+12.50%、+22.34%。

据氟务在线数据，制冷剂市场逐步落实新月订单，当前内贸市场价格上移，外贸市场水涨船高，也趋向走暖。R32市场因工厂库存持续偏低，空调企业生产需求旺盛，企业供货能力有限，落实28000-31000元/吨，低价为头部企业订单，部分小厂采购溢价2000元/吨。R410a因原料R32、R125市场坚挺，落实35000-37000元/吨。4月主流制冷剂市场持续回暖，预计5月排产需求旺盛下，市场紧缺程度预计仍难以缓解。

我们认为，氟化工全产业链将进入长景气周期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，全产业链未来可期，建议长期重点关注。推荐标的：金石资源（萤石）、巨化股份（制冷剂、氟树脂）、三美股份（制冷剂）、昊华科技（制冷剂、氟树脂、氟精细）等。受益标的：永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、中欣氟材（萤石、氟精细）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、东阳光（制冷剂）、新宙邦（氟精细）等。

表1: 本周制冷剂价格宽幅上涨

产品	价格 (元/吨)				价差 (元/吨)			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	29,000	11.5%	18.4%	93.3%	16,236	16.9%	29.2%	567.9%
R134a	32,000	-1.5%	1.6%	32.0%	14,070	-9.2%	-2.7%	182.3%
R125	44,000	0.0%	4.8%	72.5%	26,668	-2.5%	2.6%	259.5%
R143a	60,000	3.4%	5.3%	215.8%	45,376	-1.2%	4.5%	840.5%
R22	22,500	0.0%	2.3%	12.5%	12,868	-2.7%	-1.8%	22.3%
萤石 97 湿粉	3,360	0.9%	2.6%	14.8%	-	-	-	-
氟氯酸	10,258	7.1%	7.7%	9.1%	60,000	0.0%	5.3%	215.8%
二氯甲烷	2,532	2.3%	5.6%	-9.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,797	0.0%	8.9%	-5.3%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,638	0.0%	-2.4%	-37.9%	-	-	-	-
四氯乙烯	5,093	0.9%	9.1%	-10.5%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	42,500	0.0%	0.0%	-9.6%	23,851	-2.8%	-5.6%	-23.7%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-58.6%	28,000	0.0%	-6.7%	-73.3%
FEP 均价	61,000	0.0%	0.0%	-39.0%	17,971	0.0%	-12.1%	-60.3%
HFP	36,500	0.0%	0.0%	-28.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	71,000	0.0%	6.8%	-39.3%	44,155	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

1.1、板块行情跟踪: 本周氟化工指数上涨 1.75%，跑赢上证综指 1.97%

本周 (3月25日-3月29日) 氟化工指数上涨 1.75%。截至 3月29日, 上证综指收于 3041.17 点, 下跌 0.23%; 沪深 300 指数收于 3537.48 点, 下跌 0.21%; 基础化工指数收于 5066.5 点, 上涨 0.73%; 新材料指数收于 3067.58 点, 下跌 1.66%。氟化工指数收于 3263.72 点, 上涨 1.75%, 跑赢上证综指 1.97%, 跑赢沪深 300 指数 1.96%, 跑赢基础化工指数 1.02%, 跑赢新材料指数 3.41%。

图1: 本周氟化工指数跑赢上证综指 1.97%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.96%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 1.02%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 3.41%


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、股票涨跌排行：联创股份周涨 19.93%

本周（03月25日-03月29日）氟化工板块的13只个股中，有8只周度上涨（占比61.54%），有5只周度下跌（占比38.46%）。个股7日涨跌幅分别为：联创股份（+19.93%）、巨化股份（+5.53%）、东岳集团（+4.86%）、永和股份（+4.04%）、昊华科技（+3.54%）、永太科技（+1.36%）、东阳光（+1.27%）、金石资源（+0.33%）、多氟多（-0.98%）、鲁西化工（-1.35%）、三美股份（-4.43%）、新宙邦（-5.05%）、中欣氟材（-6.24%）。

表2：氟化工板块本周涨幅首位为联创股份

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（03月29日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300343.SZ	联创股份	6.56	19.93%	24.01%	-6.55%
2	600160.SH	巨化股份	23.66	5.53%	15.92%	58.90%
3	0189.HK	东岳集团	7.34	4.86%	4.56%	29.91%
4	605020.SH	永和股份	29.38	4.04%	-6.28%	9.96%
5	600378.SH	昊华科技	33.05	3.54%	-2.79%	0.21%
6	002326.SZ	永太科技	10.4	1.36%	0.48%	-18.75%
7	600673.SH	东阳光	8.79	1.27%	17.36%	34.40%
8	603505.SH	金石资源	30.43	0.33%	9.46%	9.26%
9	002407.SZ	多氟多	14.18	-0.98%	7.26%	-10.93%
10	000830.SZ	鲁西化工	9.5	-1.35%	-4.43%	-15.03%
11	603379.SH	三美股份	43.36	-4.43%	-3.00%	56.65%
12	300037.SZ	新宙邦	34.4	-5.05%	-15.44%	-21.69%
13	002915.SZ	中欣氟材	13.22	-6.24%	-8.19%	0.53%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：萤石价格企稳回升

本周（3月25日-3月29日）萤石市场小幅上涨。据百川盈孚数据，截至3月29日，萤石97湿粉市场均价3,360元/吨，较上周同期上涨0.90%；3月均价（截至3月29日）3,321元/吨，同比上涨15.40%；2024年（截至3月29日）均价3,314元/吨，较2023年均价上涨2.79%。据海关总署数据，2024年1-2月萤石（>97%）进口、出口数量分别为0.25万吨、1.01万吨；萤石（≤97%）进口、出口数量分别为

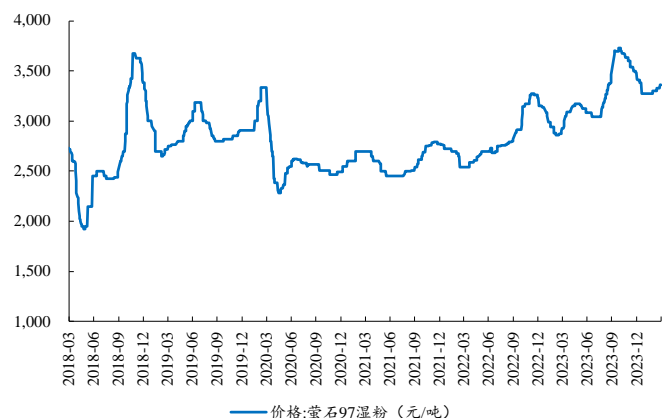
18.37万吨、3.59万吨，分别同比+94.7%、+52.6%。

据百川盈孚资讯，本周（3月25日-3月29日）萤石市场供需矛盾依旧未有明显缓和。目前受有关政策影响，萤石矿山安全检查严格，厂家开采难度不减，部分企业原料短缺问题依然存在，导致生产成本居高不下。同时，下游企业虽逐步复工，但受利润倒挂影响，采购态度依然谨慎，市场需求增长缓慢，近期仅少量补库散单价格小幅上扬。

又据氟务在线数据，临近月度招标，萤石粉市场传递向上信号，氟化氢企业月度定价再上一个台阶留存市场空间，矿企萤石粉库存偏低，叠加萤石矿山整治行动常态化，南方原矿供应市场紧张，下游氟化氢企业因原料不足停产。北方市场因金鄂博氟化氢供应量较大，萤石粉供需紧张情况稍有缓解，近日北方其他化工企业开工有望提升。预计4月萤石粉市场提价100元/吨。

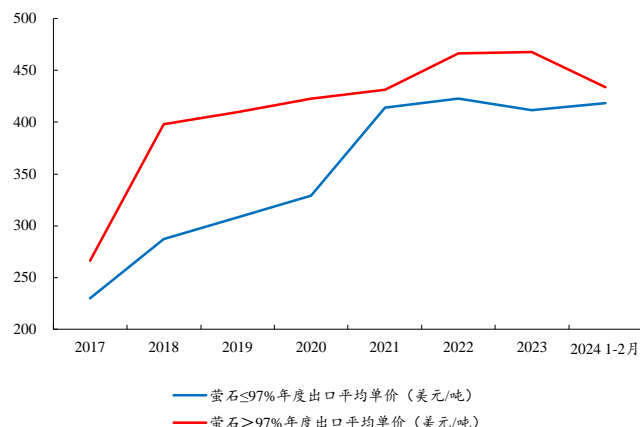
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。阶段性价格回落在预期之中，静待下一轮上涨行情，建议积极跟踪萤石价格企稳回升节点。

图5：本周萤石价格企稳回升



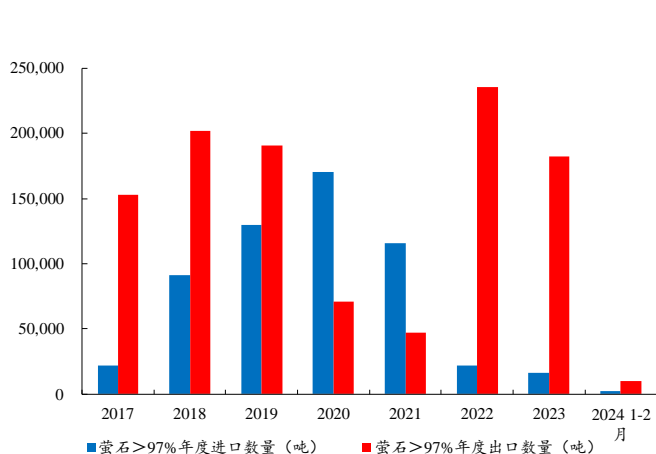
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体呈上升趋势



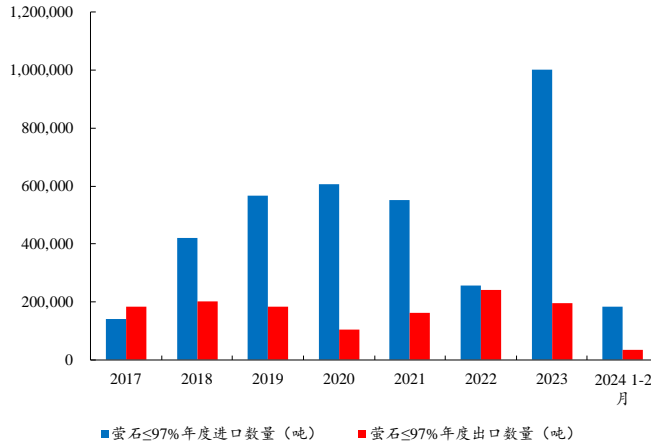
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-2月萤石(>97%)出口-73.6%

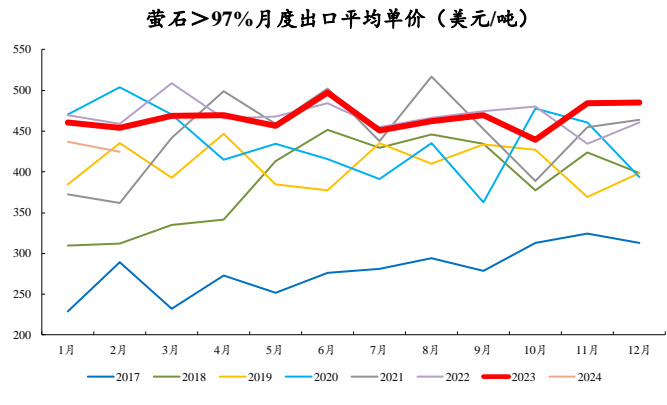


数据来源：Wind、开源证券研究所

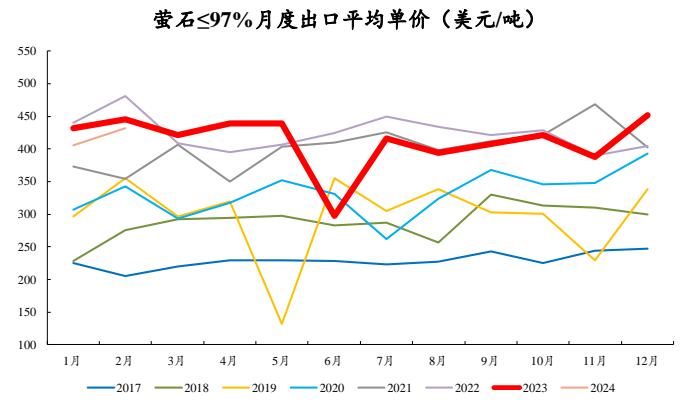
图8：2024年1-2月萤石(≤97%)进口+94.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2月萤石（>97%）出口均价下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2月萤石（≤97%）出口均价有所上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：制冷剂价格宽幅上涨，后市行情依然可期

截至 03 月 29 日，（1）R32 价格、价差分别为 29,000、16,236 元/吨，较上周同期分别+11.54%、+16.93%；较 2 月同期分别+18.37%、+29.21%；较 2023 年同期分别+93.33%、+567.87%。（2）R125 价格、价差分别为 44,000、26,668 元/吨，较上周同期分别持平、-2.54%；较 2 月同期分别+4.76%、+2.56%；较 2023 年同期分别+72.55%、+259.48%。（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、14,070 元/吨，较上周同期分别-1.54%、-9.18%；较 2 月同期分别+1.59%、-2.70%；较 2023 年同期分别+31.96%、+182.32%。（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,376 元/吨，较上周同期分别+3.45%、-1.21%；较 2 月同期分别+5.26%、+4.52%；较 2023 年同期分别+215.79%、+840.47%。（5）R22 价格、价差分别为 22,500、12,868 元/吨，较上周同期分别持平、-2.74%；较 2 月同期分别+2.27%、-1.76%；较 2023 年同期分别+12.50%、+22.34%。

又据氟务在线数据，制冷剂市场逐步落实新月订单，当前内贸市场价格上移，外贸市场水涨船高，也趋向走暖。R32 市场因工厂库存持续偏低，空调企业生产需求旺盛，企业供货能力有限，落实 28000-31000 元/吨，低价为头部企业订单，部分小厂采购溢价 2000 元/吨。R410a 因原料 R32、R125 市场坚挺，落实 35000-37000 元/吨。4 月主流制冷剂市场持续回暖，预计 5 月排产需求旺盛下，市场紧缺程度预计仍难以缓解。

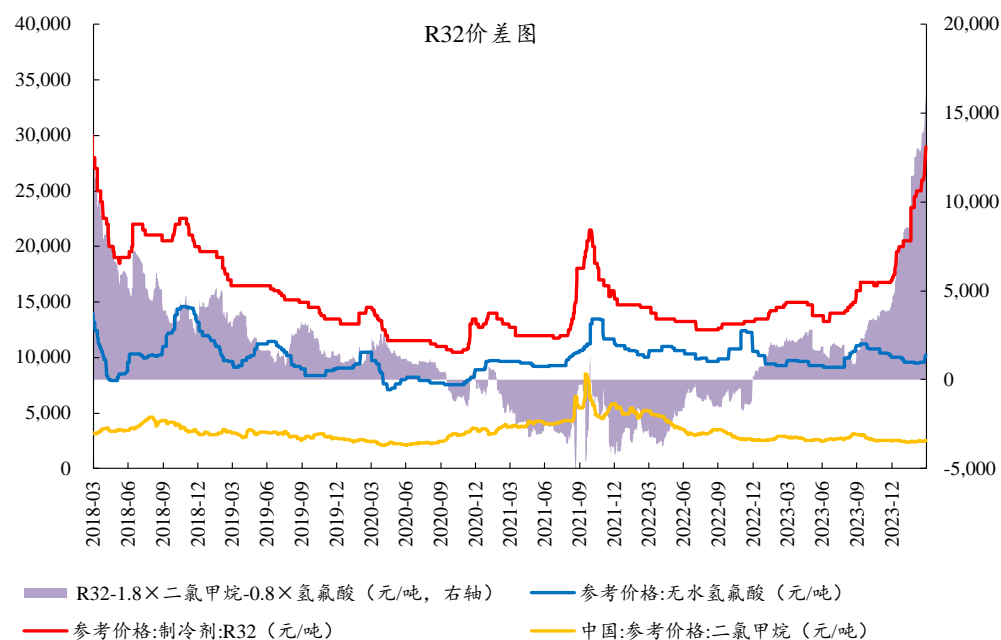
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂 R22 即将大规模削减，HFCs 有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。2024 年经历了 Q1 价格快速修复后，我们认为，随着旺季的到来，HFCs 制冷剂价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩将实现反转，并有望持续增长。

3.1、R32 价格、价差分别较上周+11.54%、+16.93%

本周（3月25日-3月29日）R32 价格、价差分别较上周+11.54%、+16.93%。据百川盈孚数据，截至3月29日，R32 市场均价 29,000 元/吨，较上周+11.54%；价差为 16,236 元/吨，较上周+16.93%；3月均价（截至3月29日）为 25,810 元/吨，环比+16.38%；2024 年（截至3月29日）均价为 22,367 元/吨，较 2023 年均价+50.56%。本周 R32 产量为 5,030 吨，环比+4.14%。

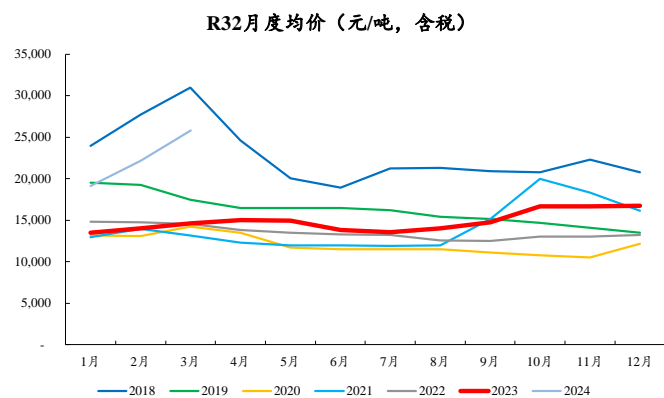
据百川盈孚资讯，本周（3月25日-3月29日）国内制冷剂 R32 价格上涨，下游空调厂家 3 月排产量大幅提升，市场提振利好增强，市场需求增加。原料方面萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，氢氟酸市场价格走势有所好转，成本面整体偏强；厂家报盘普遍上行，市场供应缓慢回升。

图11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+11.54%、+16.93%



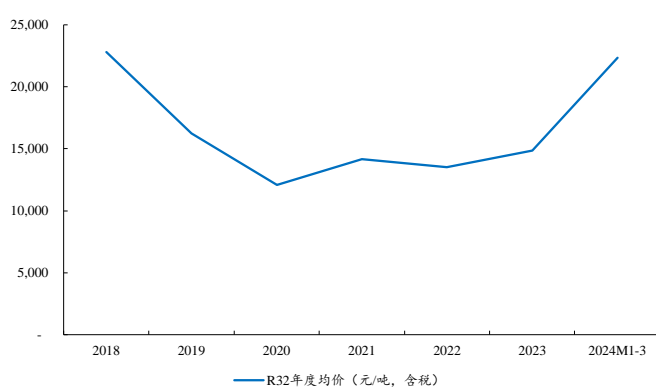
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：3月(截至3月29日)R32 均价环比+16.38%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13：2024M1-3R32 均价较 2023 年+50.56%



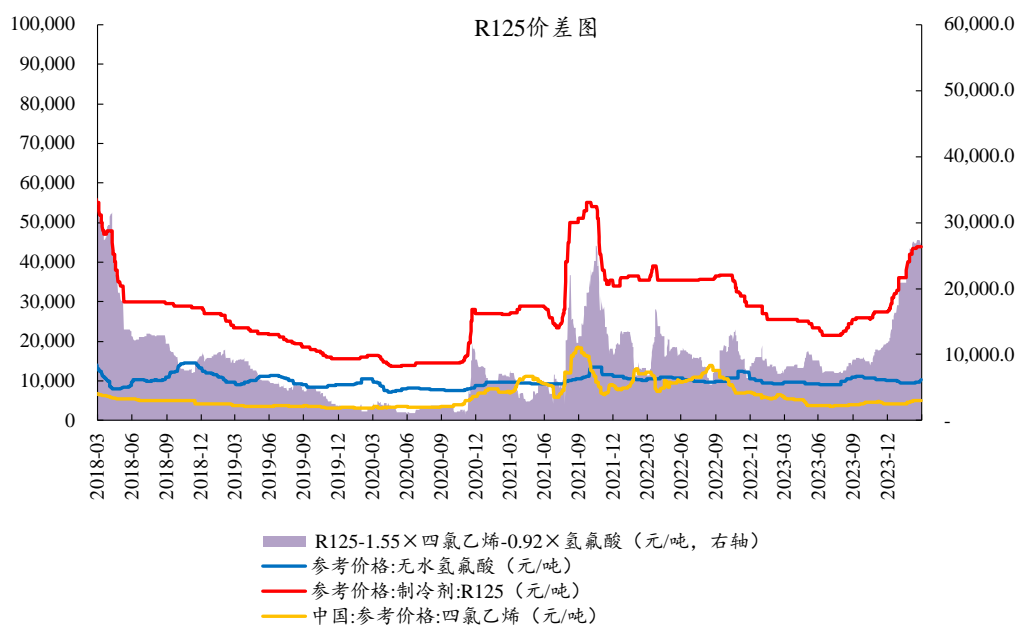
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、R125 价格、价差分别较上周持平、-2.54%

本周（3月25日-3月29日）R125 价格、价差分别较上周持平、-2.54%。据百川盈孚数据，截至3月29日，R125 市场均价 44,000 元/吨，较上周持平；价差为 26,668 元/吨，较上周-2.54%；3月均价（截至3月29日）为 43,500 元/吨，环比+14.12%；2024年（截至3月29日）均价为 37,588 元/吨，较2023年均价+49.45%。本周 R125 产量为 3,110 吨，环比+4.01%。

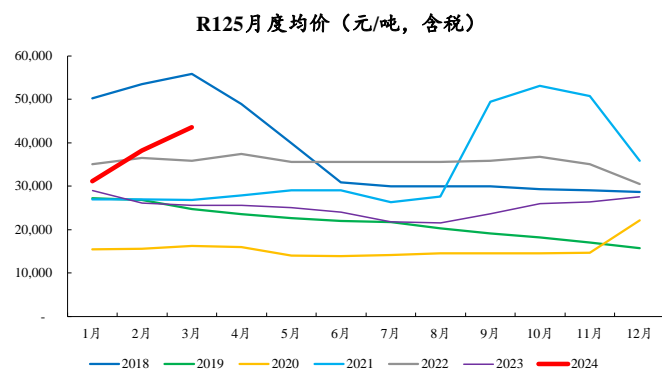
据百川盈孚资讯，本周（3月25日-3月29日）国内制冷剂 R125 价格上涨。当前供应缩减导致卖方市场强势，厂家自用为主。部分厂家暂不接单，场内货源多用于混配；原料方面萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，氢氟酸市场价格走势有所好转，成本面整体偏强，四氯乙烯行业开工高位稳定。

图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-2.54%



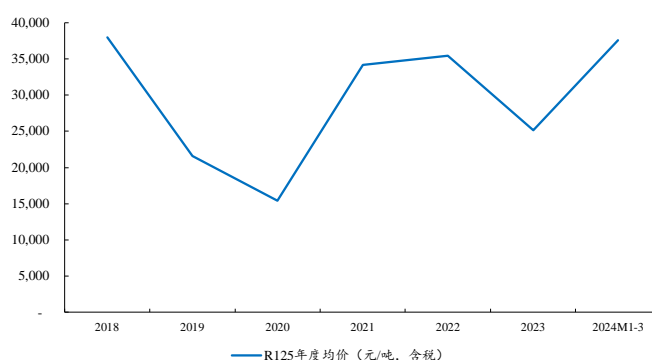
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：3月（截至3月29日）R125 均价环比+14.12%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：2024M1-3R125 均价较 2023 年+49.45%



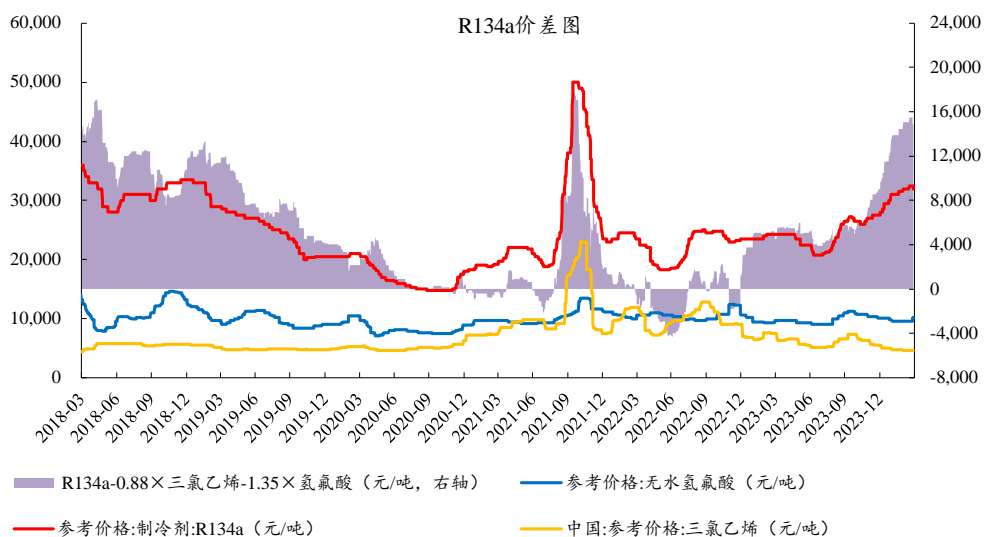
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.3、R134a 价格、价差分别较上周-1.54%、-9.18%

本周（3月25日-3月29日）R134a 价格、价差分别较上周-1.54%、-9.18%。据百川盈孚数据，截至3月29日，R134a 市场均价 32,000 元/吨，较上周-1.54%；价差为 14,070 元/吨，较上周-9.18%；3月均价（截至3月29日）为 32,214 元/吨，环比+3.04%；2024 年（截至3月29日）均价为 30,932 元/吨，较 2023 年均价+28.01%。本周 R134a 产量为 3,060 吨，环比+1.32%。

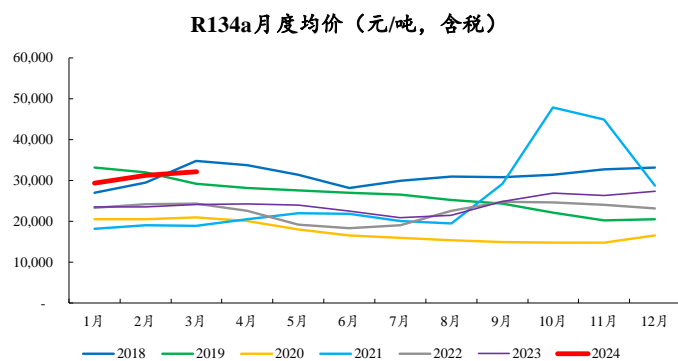
据百川盈孚资讯，本周（3月25日-3月29日）国内制冷剂 R134a 价格上涨；当前市场整体需求利好驱动不足，下游旺季尚未开启，整体交投表现一般，下游厂家刚需采购为主；原料方面萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，氢氟酸市场价格走势有所好转，成本面整体偏强；市场供应缓慢回升，需求增量暂不明显，供应相对宽裕。

图17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周-1.54%、-9.18%



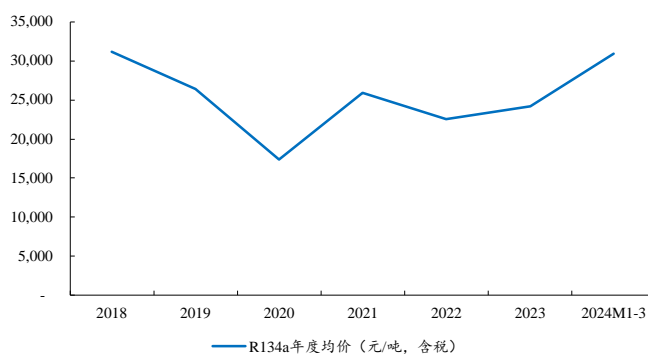
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：3月（截至3月29日）R134a 均价环比+3.04%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：2024M1-3R134a 均价较 2023 年+28.01%



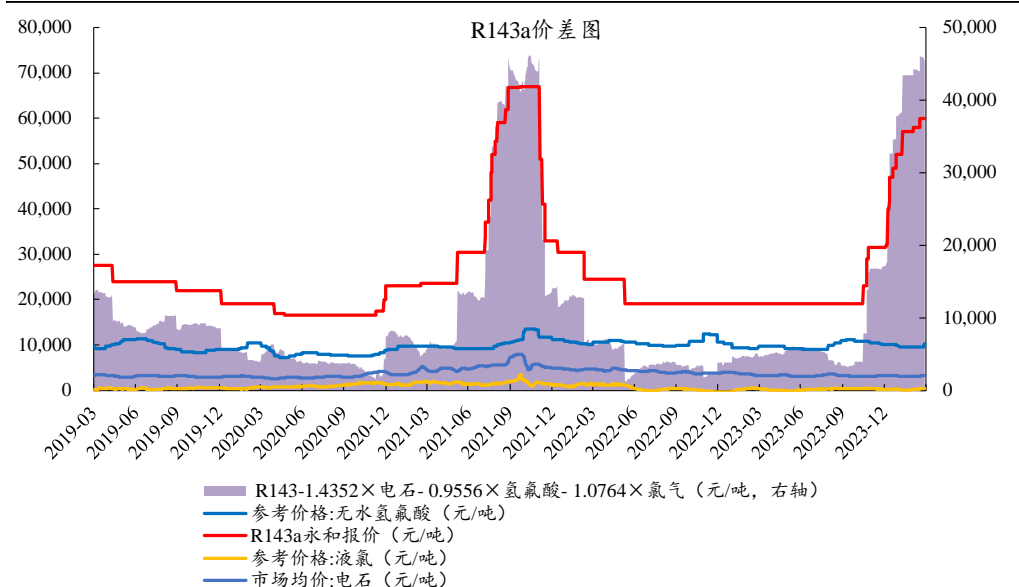
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.4、R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-1.21%

本周（3月25日-3月29日）R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-1.21%。据百川盈孚数据，截至3月29日，R143a 出厂价 60,000 元/吨，较上周+3.45%；价差为 45,376 元/吨，较上周-1.21%；3月均价（截至3月29日）为 57,467 元/吨，环比+4.95%；2024 年(截至3月29日)均价为 51,107 元/吨，较 2023 年均价+152.83%。

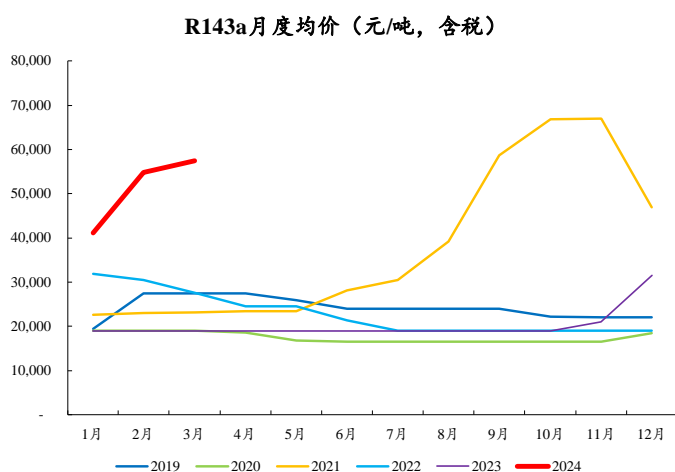
据百川盈孚资讯，本周（3月25日-3月29日）国内制冷剂 R143a 报盘高位，企业出厂报价区间 6 万元/吨左右，实际成交商谈为主；原料方面萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，氢氟酸市场价格走势有所好转，成本面整体偏强；受内外贸配额分配不均影响，厂家惜售情绪浓厚，但高价抑制采购需求。

图20：R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-1.21%



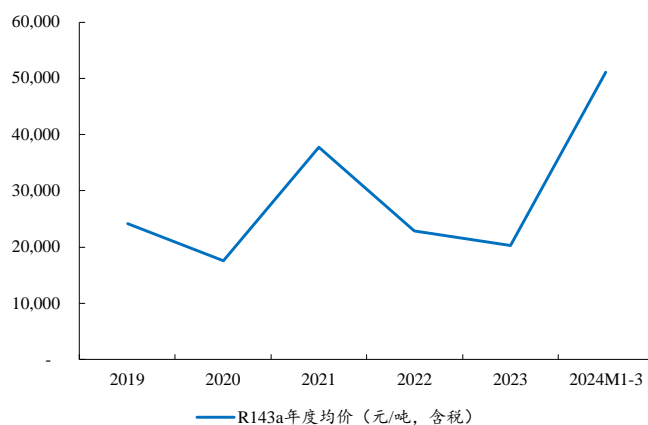
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：3月（截至3月29日）R143a 均价环比+4.95%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图22：2024M1-3R143a 均价较 2023 年+152.83%



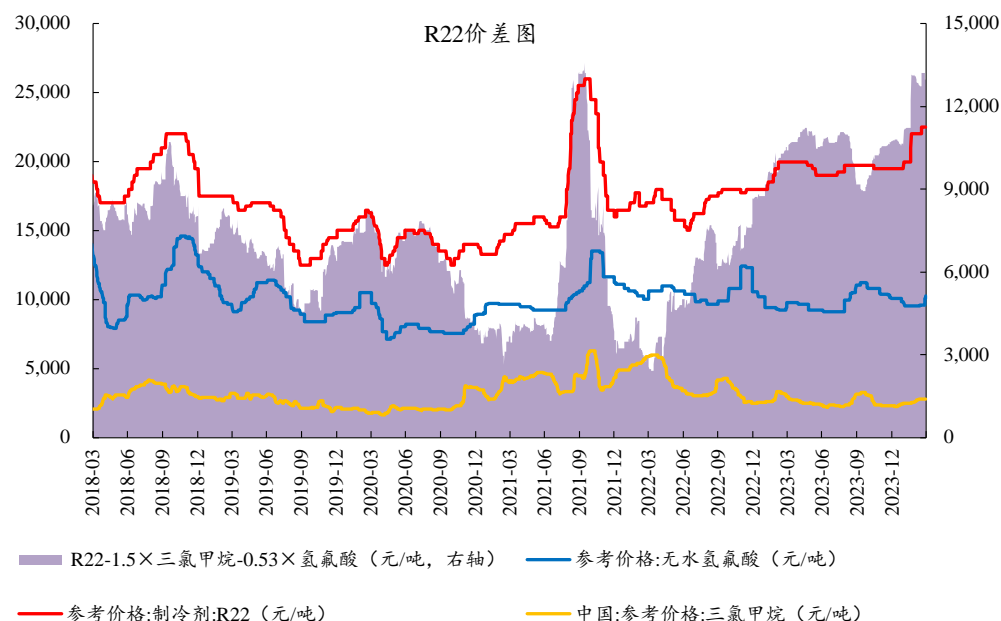
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、-2.74%

本周（3月25日-3月29日）R22 价格、价差分别较上周持平、-2.74%。据百川盈孚数据，截至3月29日，R22 市场均价 22,500 元/吨，较上周持平；价差为 12,868 元/吨，较上周-2.74%；3月均价（截至3月29日）为 22,238 元/吨，环比+5.90%；2024 年（截至3月29日）均价为 20,920 元/吨，较 2023 年均价+8.01%。本周 R22 产量为 8,250 吨，环比+5.23%。

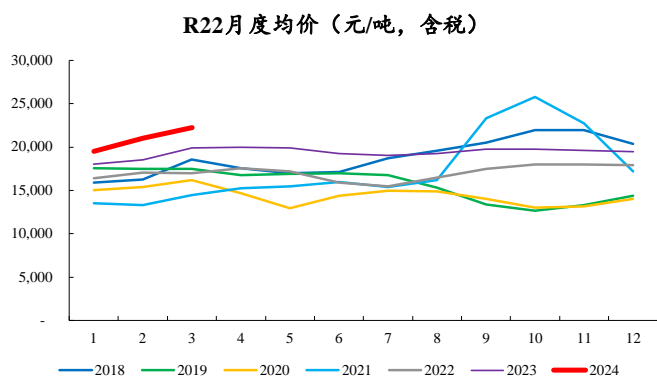
据百川盈孚资讯，本周（3月25日-3月29日）国内制冷剂 R22 市场价格较上周持平，配额支撑下企业挺价为主，价格保持坚挺；原料方面萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，氢氟酸市场价格走势有所好转，成本面整体偏强；市场采购提升，受明年总供应缩减影响，主流生产厂家按配额生产，供应相对偏紧，支撑整体价格维持高位。

图23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、-2.74%



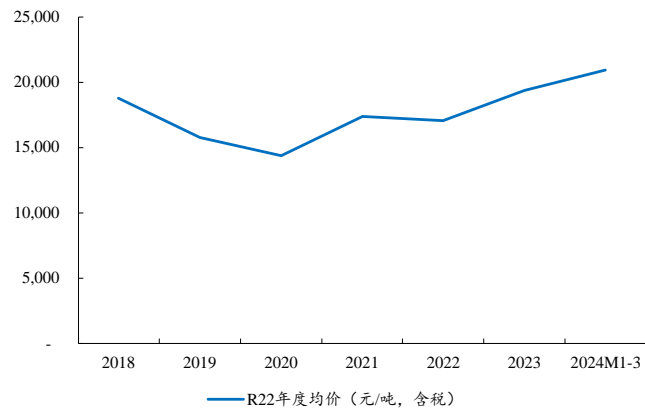
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：3月（截至3月29日）R22 均价环比+5.90%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

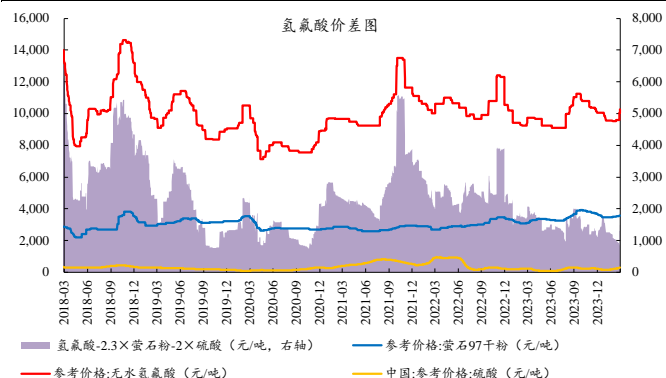
图25：2024M1-3R22 均价较 2023 年+8.01%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

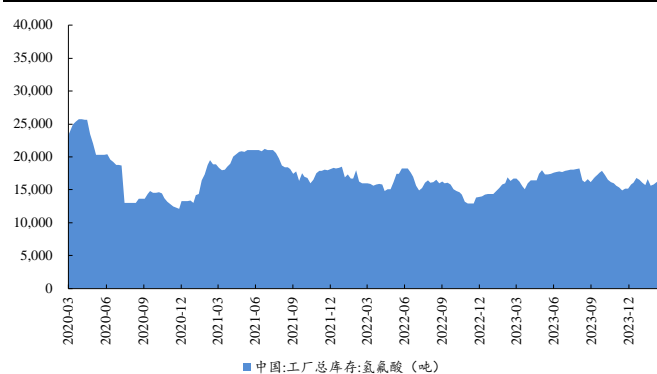
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图26：本周氢氟酸价格环比+7.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.20%



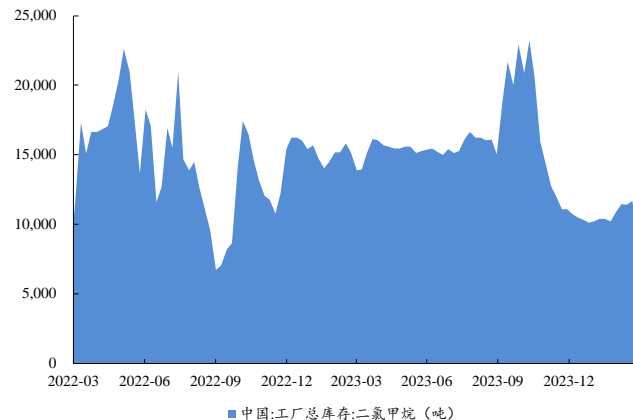
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周二氯甲烷价格环比+2.30%



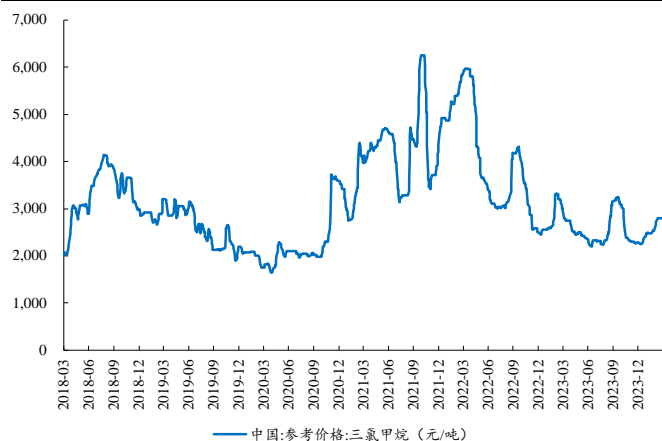
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周二氯甲烷库存环比-20.49%



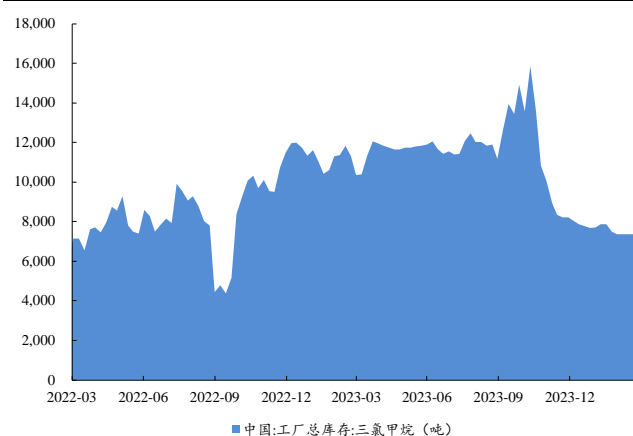
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周三氯甲烷价格较上周持平



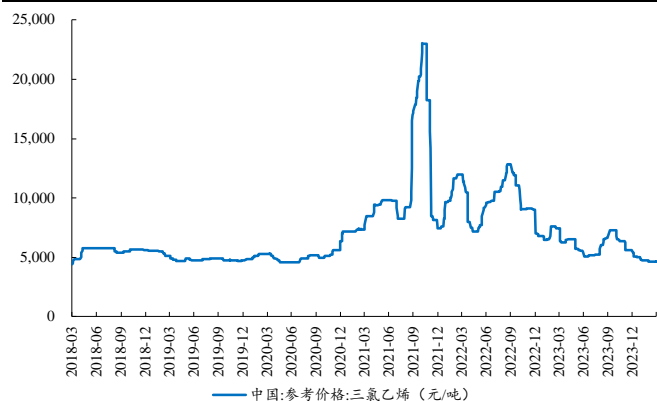
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周国内三氯甲烷库存环比-10.85%



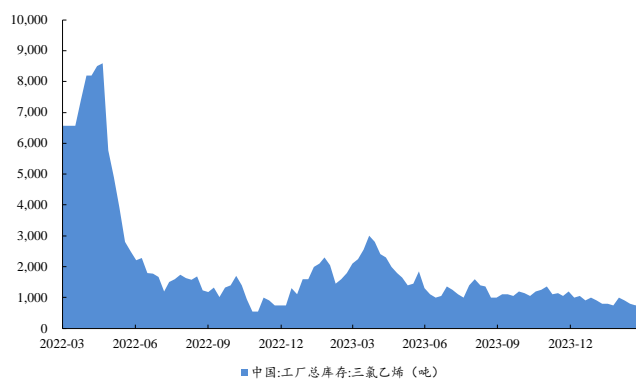
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周三氯乙烯价格环比持平



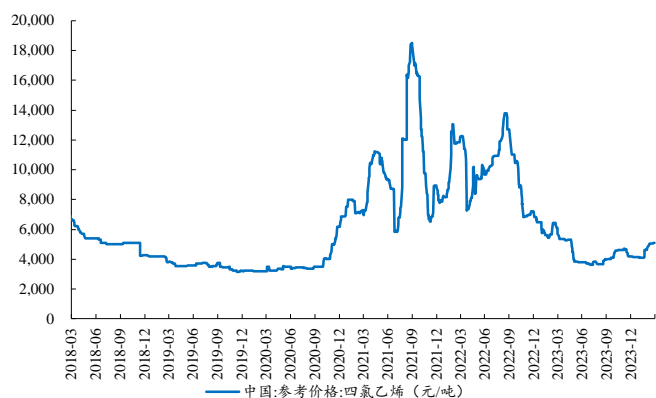
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周国内三氯乙烯库存环比+40.00%



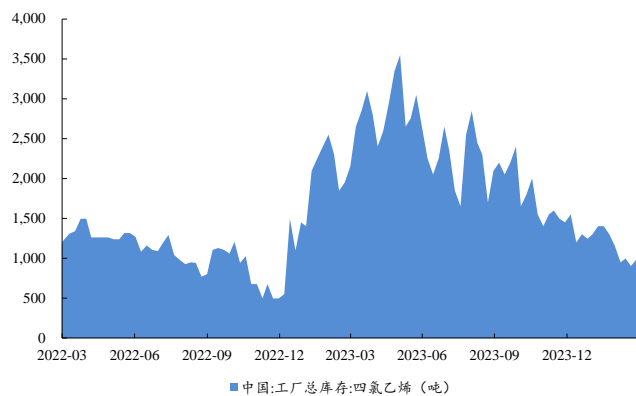
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周四氯乙烯价格环比+0.85%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周四氯乙烯库存环比+11.11%



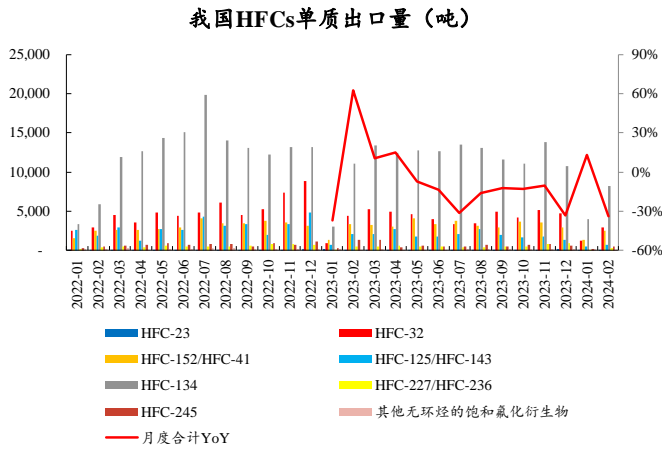
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：2024年2月HFCs出口量同比有所下降

据海关总署数据，2024年1-2月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.26万吨，同比-23%；出口总额约为5.77亿元，同比-20%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,095、1,229、12,209吨，分别同比-22.2%、-56.6%、-13.5%。

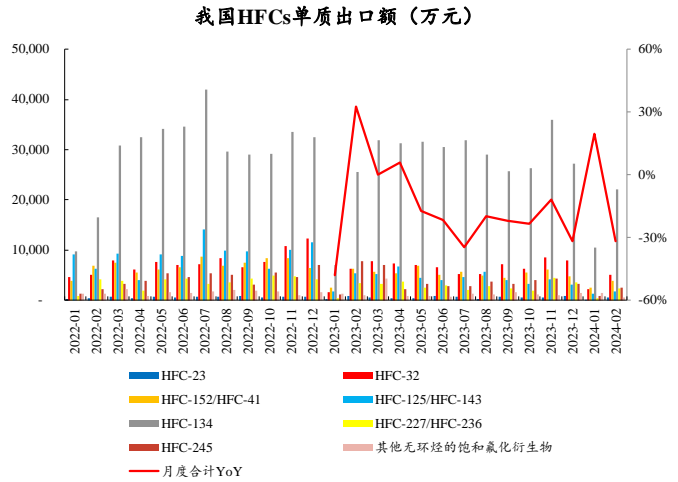
2月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.51万吨，同比-34%；出口总额约为3.86亿元，同比-32%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为2,864、722、8,240吨，分别同比-34.5%、-65.9%、-25.8%。

图36：2月HFCs单质出口量同比-34%



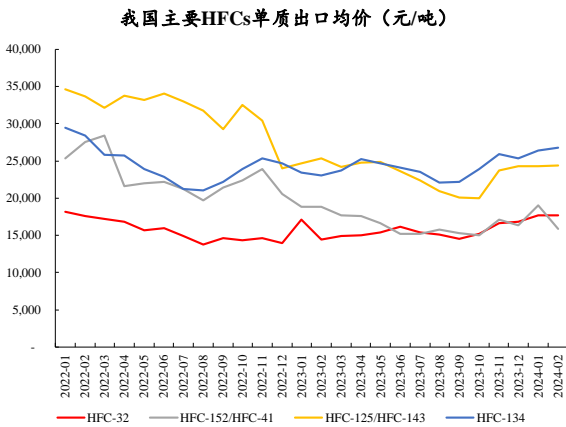
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：2月HFCs单质出口金额同比-32%



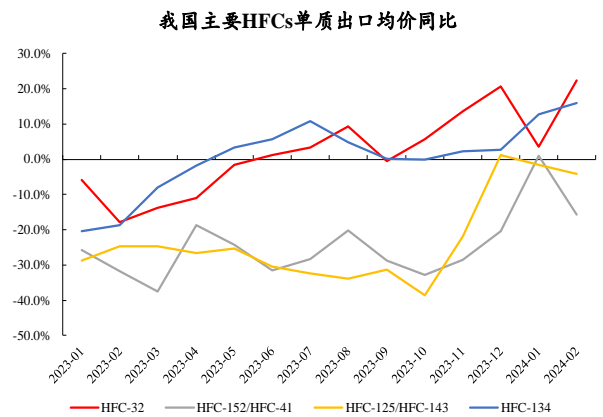
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图38：2月HFCs出口均价整体略有上行



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：2月HFCs出口均价同比涨跌互现

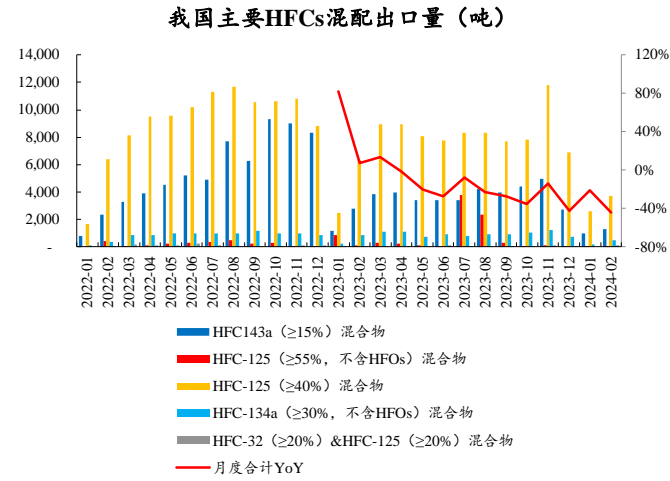


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-2月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.96万吨，同比-36%；出口总额约为2.45亿元，同比-34%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为2,294、22、6,330、696、138吨，分别同比-41.9%、-97.9%、-28.5%、-38.6%、+247.9%。

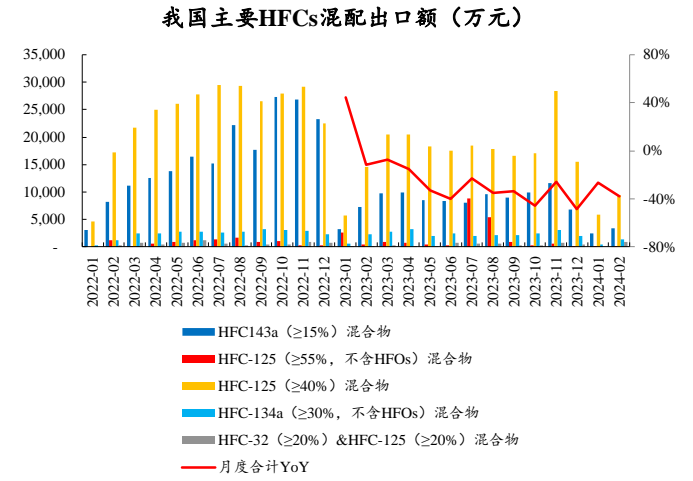
2月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.58万吨，同比-44%；出口总额约为1.55亿元，同比-38%。其中HFC143a (≥15%) 混合物 HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) & HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为1,312、7,373、499、138吨，分别同比-52.7%、-94.8%、-41.1%、-44.5%、+698.1%。

图40：2月HFCs混配出口量同比-44%



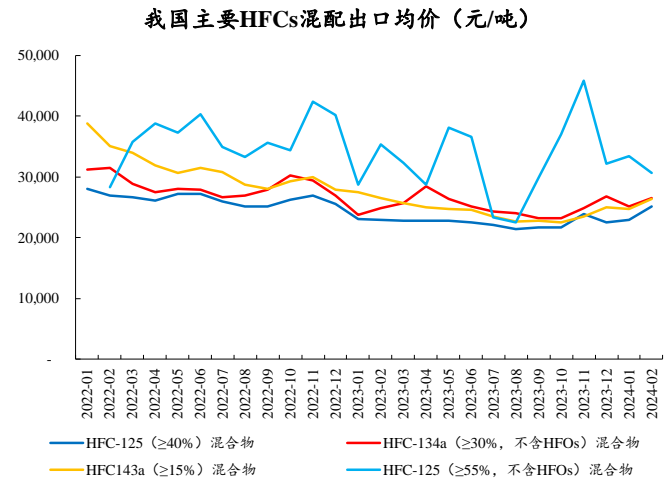
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：2月HFCs混配出口金额同比-38%



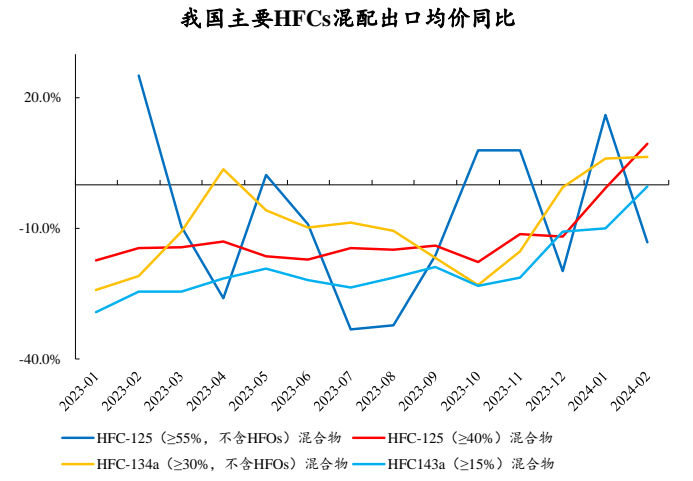
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图42：2月HFC混配出口均价涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

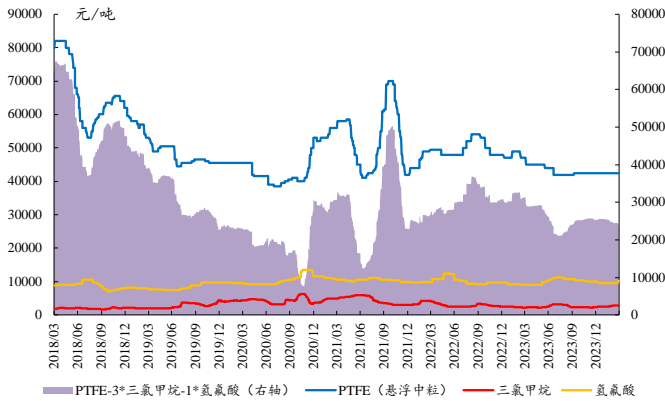
图43：2月HFC混配出口均价同比涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

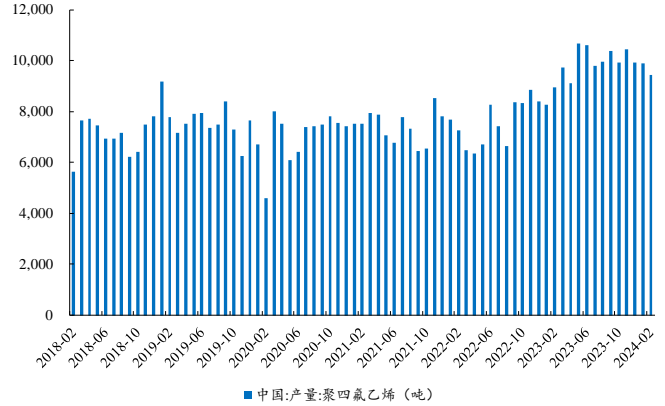
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图44：本周 PTFE 价格、价差环比持平、-2.78%



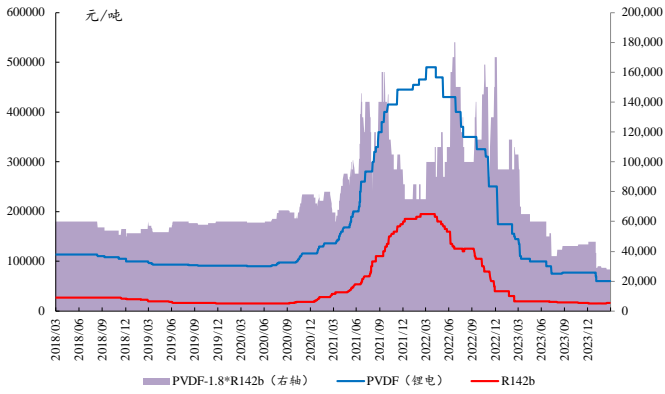
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：2024年2月 PTFE 产量同比-4.53%



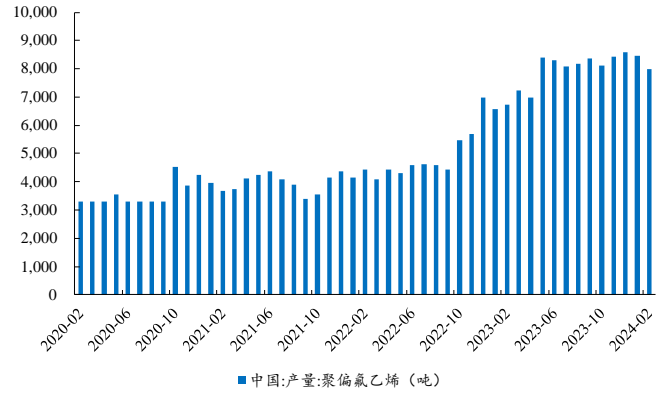
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周 PVDF 价格、价差环比均持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：2024年2月 PVDF 产量同比-5.87%



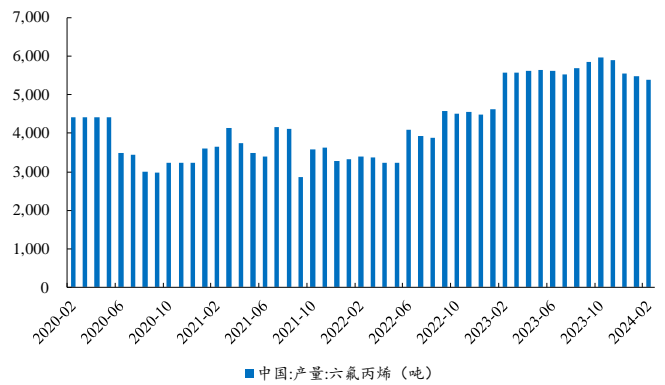
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周 HFP 价格环比持平



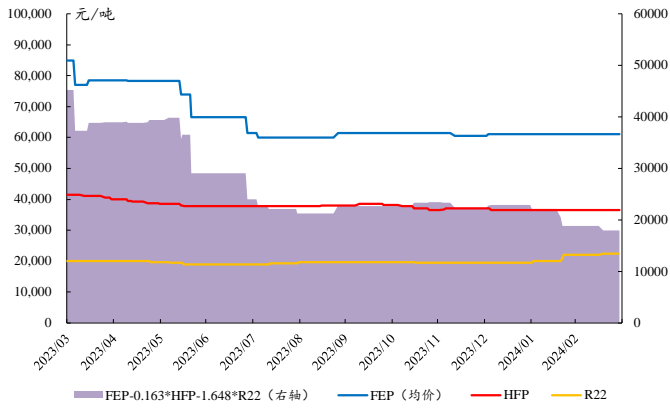
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：2024年2月 HFP 产量同比-3.44%



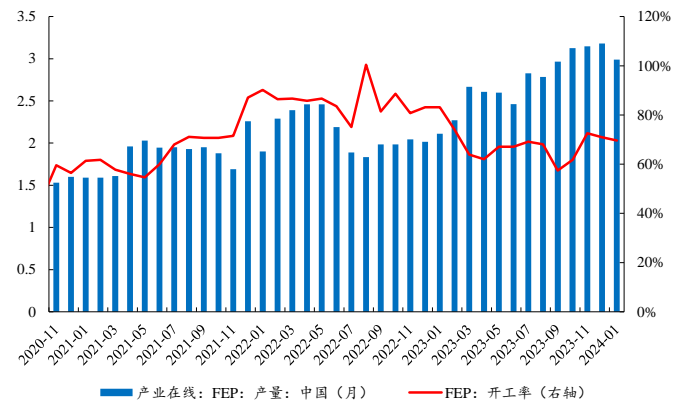
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 均价、价差环比均持平



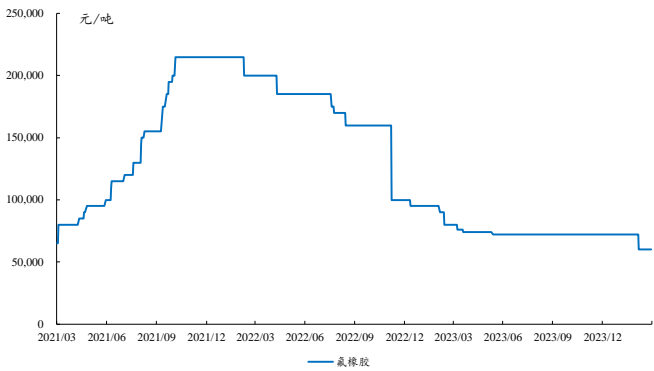
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2024年1月国内FEP产量同比+41.71%



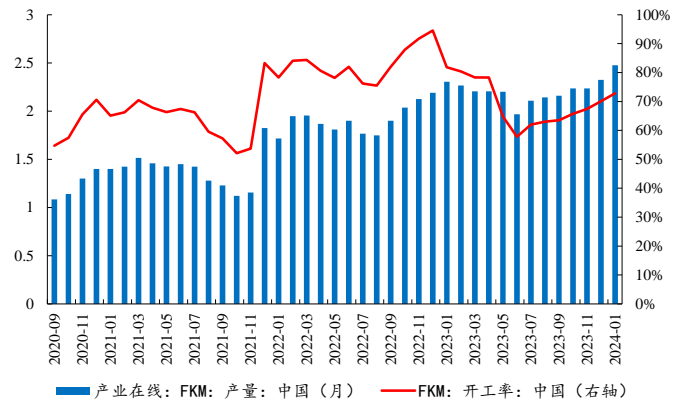
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52: 本周 FKM 价格环比持平



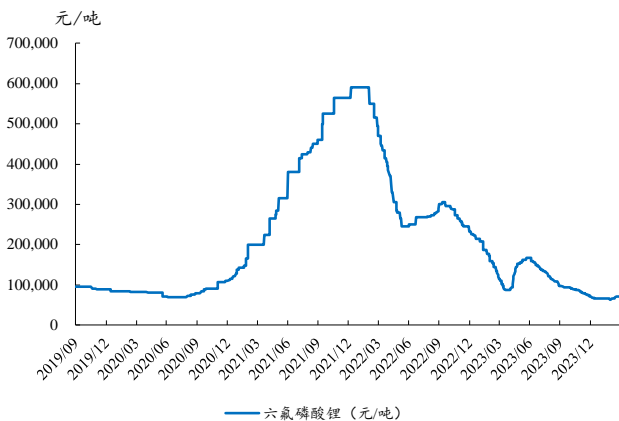
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年1月国内FKM产量同比+7.38%



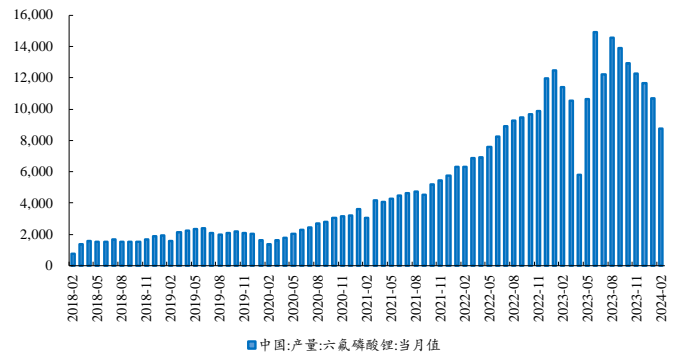
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周六氟磷酸锂价格环比持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 2024年2月六氟磷酸锂产量环比-18.45%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：金石资源、东阳光、多氟多、东岳集团发布

2023 年报，昊华科技并购获交易所通过

5.1、本周公司公告：金石资源、东阳光、多氟多、东岳集团发布 2023 年报，昊华科技并购获交易所通过

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
东阳光	2024/3/29	年度报告：公司 2023 年实现营业收入 108.5 亿元，同比-7.23%；实现归属于上市公司股东的净利润-2.94 亿元；扣除非经常性损益后归母净利润-4.4 亿元。
多氟多	2024/3/29	年度报告：公司 2023 年实现营业收入 119.37 亿元，与上年相比基本持平；实现利润总额 6.25 亿元，归属于上市公司股东的净利润 5.10 亿元，同比减少 73.83%。
金石资源	2024/3/28	年度报告：公司 2023 年实现营业收入 18.96 亿元，同比增长 80.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.49 亿元，同比增长 56.89%；扣除非经常性损益后归母净利润 3.51 亿元，同比增长 62.23%。
昊华科技	2024/3/27	并购进展：公司拟发股收购中化蓝天并募集配套资金事项获得上海证券交易所并购重组审核委员会审核通过。本次交易尚需经中国证券监督管理委员会同意注册后方可正式实施。
东岳集团	2024/3/26	年度报告：公司 2023 年实现营业收入 144.9 亿元，同比下滑 27.6%；实现净利润 6.11 亿元，同比下滑 85.4%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：多氟多推迟超净高纯电子级氢氟酸等项目

【多氟多】调整项目建设进度：3月28日，多氟多发布公告称，受市场环境、行业发展变化、技术进步及宏观经济下行压力的影响，其基于谨慎原则，将调整部分项目的建设进度。“年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目”、“年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目”均延期至 2025 年 4 月 30 日。(1)“年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目”中的 1 万吨超净高纯电子级氢氟酸产线已于 2023 年内达到预定可使用状态并完成结转，剩余 2 万吨超净高纯电子级氢氟酸产线工艺为多氟多自主开发，相关核心设备为专项定制，建设过程更为严谨，目前还处于安装调试阶段。(2)“年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目”的土建及公用设施已经建设完成，目前设备正在采购安装当中。

【浙江孚诺林】入局高端氟聚合物领域：环境影响评价公示，(1)高性能聚四氟乙烯树脂项目。总投资 68026.02 万元改造利用现有厂房，并利用空地新建车间、仓库、罐区等构筑物，新增建筑面积 31128.42 平方米，购置聚合釜等生产设备，形成年产中间产品（不外售）6000 吨四氟乙烯（TFE）和 120 吨六氟丙烯（HFP），产品 2000 吨可溶性聚四氟乙烯（PFA）和 3000 吨超高分子量聚四氟乙烯（PTFE）（1500 吨超高分子量悬浮聚四氟乙烯、1500 吨超高分子量分散聚四氟乙烯），以及副产品 34500 吨盐酸的生产能力；(2)年产 5000 吨氟橡胶项目。总投资 35019.31 万元，利用现有拟建厂房，购置聚合釜等生产设备，形成年产 2000 吨 F26 氟橡胶、2000 吨 F246 氟橡胶和 1000 吨全氟醚橡胶的生产能力。

6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn